国内首个“5G+低轨卫星”融合网络业务演示完成

——通信行业周观点（11.30-12.06）

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 06 日

行业核心观点：

上周大盘震荡上行，通信板块走势依旧弱于大盘，沪深 300 指数上涨 1.71%，申万一级 28 个行业 23 个上涨，5 个下跌，通信行业上涨 0.10%，TMT 行业中涨幅最低 ，排名第 21 名。截至今年 9 月底，我国累计建设 5G 基站数量已达到 69 万个，全年目标已提前完成，留给四季度的空间并不大。并且由于中美贸易摩擦的不断增加以及欧洲疫情的第二波爆发，行业整体的不确定性上升，谨慎看好通信板块第四季度的投资机会。

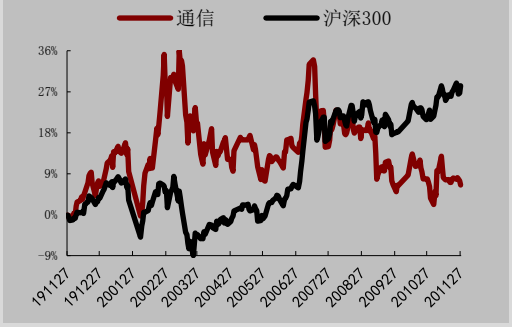
投资要点：

- **工信部副部长：中国网络安全产值 5 年翻一番，将出台《5G 安全指引》。**11 月 30 日，工信部副部长刘烈宏在 2020 年中国网络安全产业高峰论坛上指出，中国将做好“十四五”信息通讯业发展规划，聚焦安全发展面临的突出问题，加快制定《促进网络安全高质量发展的意见》，尽快出台《5G 安全指引》等一批重大政策，深入实施工业互联网安全创新发展等一批重大工程。下一步，工信部将牢牢把握网络安全产业发展的重要战略机遇，大力推动网络安全产业高质量发展。
- **中国联通与航天科工完成国内首个“5G＋低轨卫星”融合网络业务演示。**中国联通和航天科工在战略合作的背景下，首次实现“低轨卫星＋5G＋物联网”融合网络业务演示，在星地网络融合的技术研究和业务探索上迈出了突破的一步。本次 5G 网络与低轨卫星网络打破壁垒，实现普通 5G 用户终端直接通过联通网络访问卫星互联网，使用语音及数据业务，客户使用体验好，安全可靠。随着 5G 网络的演进及低轨卫星的全面覆盖，同时，中国联通也会把探索 5G 网络星地一体相关技术成果推动至 3GPP 5G R17 标准中，积极引导国内外标准趋势。
- **通信设备：华为彭红华：700MHz 新机遇，新增长。**华为围绕 700M 网络价值最大化这个中心，从 3 个方面增强网络性能，一是上下行增强，二是体验增强，最后是语音增强。依据创新业务需求，广电联合华为在精品 5G 网络基础上按需叠加新能力，让 5G 在带来极致体验外，也为诸多传统行业带来了突破性的变革。9 月 28 日中国广电携手华为，在广电 5G 实验室成功演示了首个基于 700MHz 网络的 5G NR 广播业务。
- **投资建议：**光通信领域推荐持续关注中际旭创、光迅科技；通讯设备领域推荐国内设备龙头中兴通讯、星网锐捷；所有主营业务均为 5G 建设核心料号的铭普光磁；国内测试领域综合服务龙头东方中科；光纤光缆行业龙头长飞光纤；运营商增长潜力股中国联通。
- **风险因素：**中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
铭普光磁	0.13	0.96	1.77	增持
中际旭创	0.73	0.65	1.17	买入
光迅科技	0.54	0.53	0.86	增持
中兴通讯	1.22	1.13	1.46	增持
星网锐捷	1.05	1.24	1.62	增持
东方中科	0.36	0.53	0.84	买入
长飞光纤	1.06	1.09	1.50	增持
中国联通	0.16	0.16	0.21	增持

通信行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 12 月 06 日

相关研究

万联证券研究所 20201122_行业周观点_AAA_通信行业周观点（11.16-11.22）

万联证券研究所 20201115_行业周观点_AAA_通信行业周观点（11.09-11.15）

万联证券研究所 20201108_行业周观点_AAA_通信行业周观点（11.02-11.08）

分析师： 夏清莹

执业证书编号： S0270520050001

电话： 075583228231

邮箱： xiaqy1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业热点事件及点评.....3
1.1 通信监管：工信部副部长：中国网络安全产值5年翻一番，将出台《5G安全指引》.....3
1.2 通信运营：中国联通与航天科工完成国内首个“5G+低轨卫星”融合网络业务演示.....3
1.3 通信设备：华为彭红华：700MHz新机遇 新增长.....4
2、通信板块周行情回顾.....4
2.1 通信板块周涨跌情况.....4
2.2 子板块周涨跌情况.....5
2.3 通信板块估值情况.....6
2.4 通信板块周成交额情况.....6
2.5 个股周涨跌情况.....7
2.6 重点跟踪个股行情.....7
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....8
3.1 关联交易.....8
3.2 股东增减持.....8
3.3 大宗交易.....8
3.4 限售解禁.....9
3.5 其他新闻.....9
4、投资建议.....11
5、风险提示.....11

图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....5
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....5
图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）.....6
图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）.....6
图表5：申万通信板块估值情况（2010年至今）.....6
图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....7
图表7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）.....7
图表8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）.....7
图表9：上周重点跟踪个股行情.....8
图表10：通信行业关联交易情况.....8
图表11：通信行业股东增减持情况.....8
图表12：上周通信板块大宗交易情况.....9
图表13：未来三个月通信板块限售解禁情况.....9

万联证券

1、行业热点事件及点评

1.1 通信监管：工信部副部长：中国网络安全产值5年翻一番，将出台《5G安全指引》

2019 年中国联网智能设备受攻击数、感染数持续增加，其中美国是网络攻击的主要来源。11 月 30 日，由工信部、北京市人民政府共同主办的 2020 年中国网络安全产业高峰论坛在京开幕。工信部副部长刘烈宏在开幕式上介绍，“十三五”期间，中国网络安全产业规模高速增长，2020 年将超过 1700 亿元，较 2015 年翻一番；网络安全从业企业超过 3000 家，上市企业 20 余家，市值超过 5000 亿元。他指出，中国将做好“十四五”信息通讯业发展规划，聚焦安全发展面临的突出问题，加快制定《促进网络安全高质量发展的意见》，尽快出台《5G 安全指引》等一批重大政策，深入实施工业互联网安全创新发展等一批重大工程。（21 世纪经济报道）

点评：目前与推动高质量发展的任务相比，与国际网络空间竞合变化的形势相比，中国网络安全产业还存在着规模偏小，原始创新不足，高端供给不够，领军人才缺乏等不平衡不充分的问题。下一步，工信部将牢牢把握网络安全产业发展的重要战略机遇，大力推动网络安全产业高质量发展，重点做好四方面的工作。一是统筹谋划，坚持安全发展理念。做好“十四五”信息通讯业发展规划，聚焦安全发展面临的突出问题，加快制定《促进网络安全高质量发展的意见》，尽快出台《5G 安全指引》等一批重大政策，深入实施工业互联网安全创新发展等一批重大工程。明确产业发展的目标任务、重点方向、保障措施，着力优化结构，强质量、促融合、扩规模、增效益。二是坚持创新驱动，夯实发展根基。以“十四五”安全规划、创新创业大赛为牵引，聚集轻量级加密、高精准规则、高性能检测等高端网络安全产品，建立优质企业梯度培育体系发展一批高精尖优势特色企业。三是坚持市场导向，壮大发展动能。在需求侧，要加快实施关键信息基础设施保护制度，深入推进网络安全审查和关键设备安全监测。着力提升工业、通信业重点领域安全防护能力的同时，有效激发市场需求，推动形成更大规模网络安全市场。四是坚持多方协同，优化发展环境。未来将加速资源积聚，深化产融结合，建立对接平台，畅通产业链、资金链，强化产业运行的监测服务能力评定，营造公平竞争的环境。

1.2 通信运营：中国联通与航天科工完成国内首个“5G＋低轨卫星”融合网络业务演示

12 月 1 日上午 7 时 15 分，低轨宽带互联网卫星过境浙江岱山县海域，中国联通和航天科工演示人员使用 5G 手机拨打联通移动号码，与岱山县指挥大厅实现了通话，声音清晰无卡顿。这标志着我国首个“5G＋低轨卫星”融合网络业务演示完成。（C114 通信网）

点评：近年来，随着互联网与物联网的普及发展，以及机载、船载、空间中继等通信需求的日益增加，卫星通信进入以高通量卫星（HTS）、中低轨星座（NGSO）等技术系统为平台，以互联网应用为服务对象的卫星互联网发展阶段，卫星网络与 5G 融合发展、6G 深度应用已成为通信网络界的关注焦点。中国联通和航天科工在战略合作的背景下，首次实现“低轨卫星＋ 5G＋物联网”融合网络业务演示，在星地网络融合的技术研究和业务探索上迈出了突破的一步。本次 5G 网络与低轨卫星网络打破壁垒，实现普通 5G 用户终端直接通过联通网络访问卫星互联网，使用语音及数据业务，客户使用体验好，安全可靠。随着 5G 网络的演进及低轨卫星的全面覆盖，未来

该业务可广泛用于钻井平台、远洋船舶、海外基地及勘察车辆等场景。同时，中国联通也会把探索 5G 网络星地一体相关技术成果推动至 3GPP 5G R17 标准中，积极引导国内外标准趋势，有望扩展新的营收渠道。

1.3 通信设备：华为彭红华：700MHz新机遇 新增长

在中国广播电视网络有限公司指导下，700MHz 技术与产业应用研讨会今日在北京·环球财讯中心召开，华为 5G 产品线总裁彭红华发表精彩演讲。作为中国广电战略合作伙伴，彭红华分享了在 5G 超高清时代，华为围绕网络性能和业务能力两个方面持续创新，助力中国广电建设一张广覆盖、高质量、有内容的极简、安全的智能化网络，满足人民群众对美好生活的向往，助力千行百业数智化转型。（通信世界网）

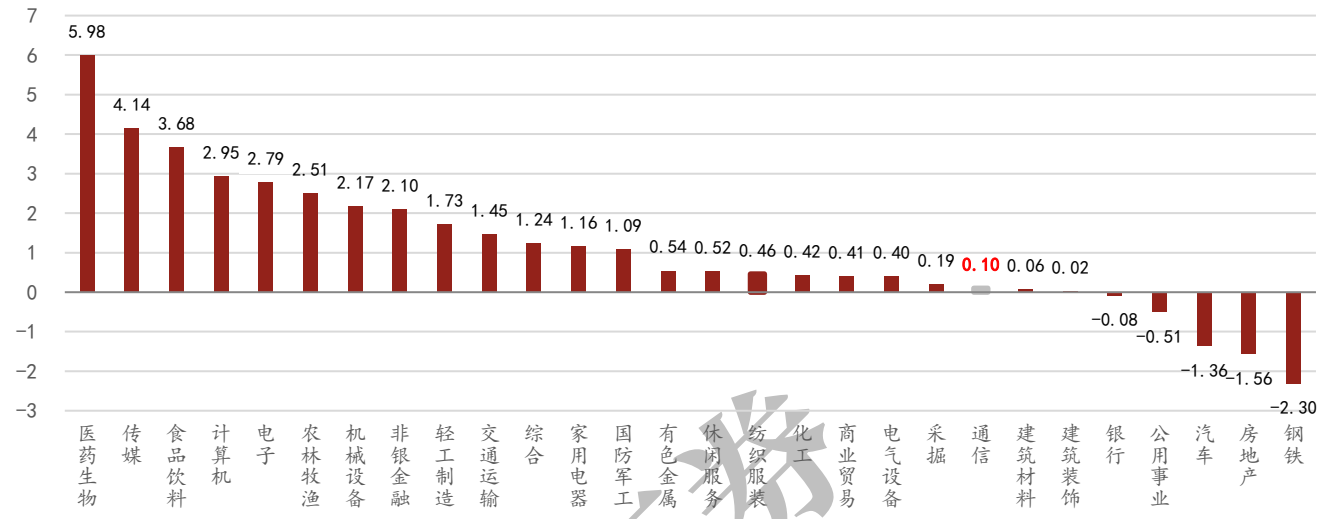
点评：国内 5G 呈现快速发展的态势，中国广电是目前全球唯一具备 2x30MHz 以上 700MHz 优质频谱资源的 5G 网络运营商，在相关国际标准制定，新技术开发、产业链推动以及业态创新方面做出了很多成绩，树立了业界 5G 低频段开发利用的新标杆，并携手华为创造全球多个第一，比如：业界首个端到端全国产化 SA 核心网；首个 700M 2x30MHz 终端性能验证；首个 700M 5G SA VoNR 高清视音频通话的打通；首个低频中频叠加组网覆盖与业务测试等等。华为围绕 700M 网络价值最大化这个中心，从 3 个方面增强网络性能。首先是上下行增强：基于上行 SUL+下行灵活 CA，实现上下行频段解耦，最大限度发挥 700M 优势。其次是体验增强： 围绕 700M 优先的驻留策略，能大幅提升 700M 频谱利用效率。通过引入基于负载，业务特性、终端配对能力的多维度智能均衡能力，灵活协同，最大化用户体验和网络使用率。最后是语音增强，700M 作为 5G 语音基础网，良好的覆盖至关重要。通过广播信道窄波束功能，让 700M 覆盖再提升 3dB，能够保障用户随时随地 5G VoNR 视音频体验。依据创新业务需求，广电联合华为在精品 5G 网络基础上按需叠加新能力，让 5G 在带来极致体验外，也为诸多传统行业带来了突破性的变革。例如，5G 技术与广电业务结合的 5G 广播，首次实现了 5G 广播与 5G 通信网络一体化。2020 年 9 月，在中国广电的牵头提案推动下，3GPP 对 5G 广播做出了结论，明确了 R17 MBS 服务将支持 5G NR 广播，为 5G 广播最终标准化打下坚实基础。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

上周大盘震荡上行，通信板块走势依旧弱于大盘。沪深 300 指数上涨 1.71%，申万一级 28 个行业 23 个上涨，5 个下跌，通信行业上涨 0.10%，TMT 行业中涨幅最低，排名第 21 名。

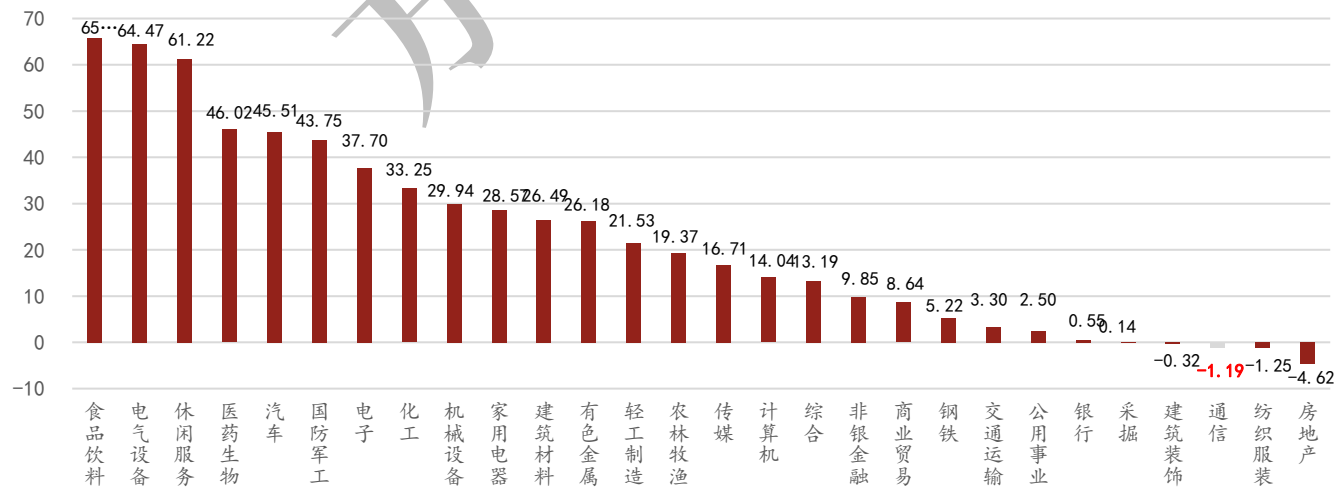
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2020 年第四十四个交易周，随着中美贸易摩擦的不断升级以及年初疫情的双重影响，通信板块年初至今表现欠佳。年初至今沪深 300 累计上涨 23.66%，申万通信板块累计上下跌 1.19%，在 28 个行业中排名第 26。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

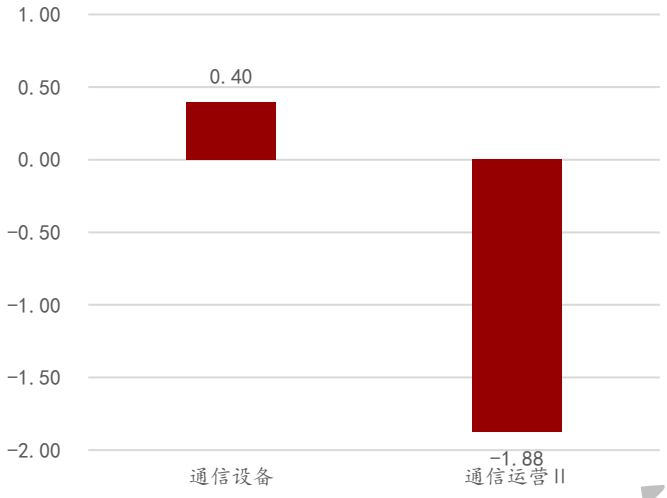


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

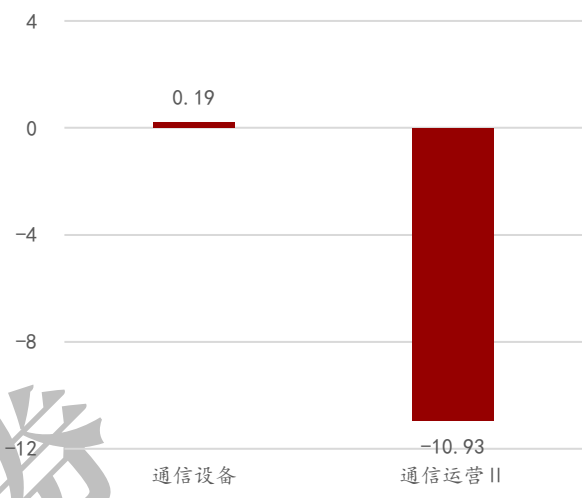
上周申万二级通信板块依旧是剧烈震荡，其中通信设备上涨 0.40%，通信运营 II 级下跌 1.88%。2020 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 0.19%，通信运营 II 板块下跌 10.93%，年初至今通信子版块表现均弱于大盘涨幅。

图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）

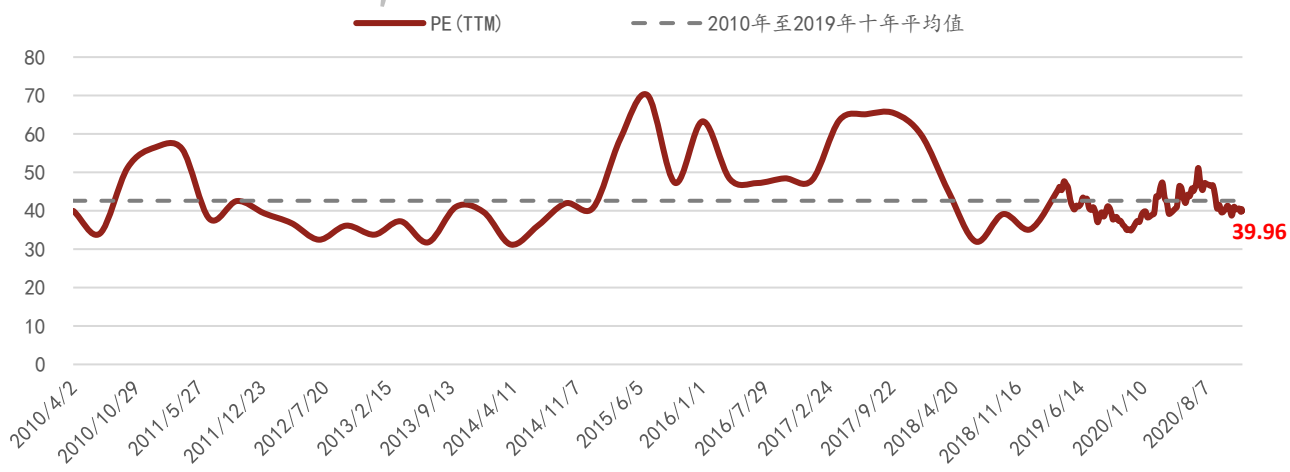


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 39.96 倍，低于 2010 年至 2019 年十年均值 42.60 倍，受市场外部不确定性因素影响，目前通信板块整体景气度较低。但我们始终认为基于 5G 建设的稳步推进和数据流量爆发增长带来的行业内公司业绩转好的双重驱动，板块估值**仍有向上空间。**

图表5：申万通信板块估值情况（2010年至今）

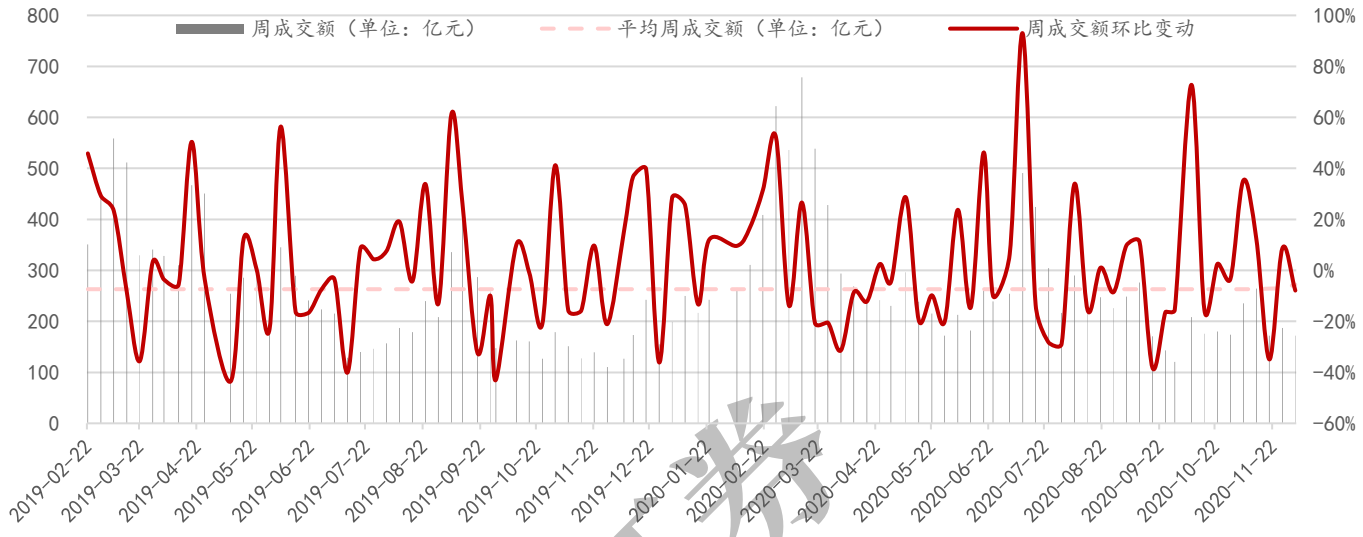


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周板块关注度保持平稳，与近年持平。上周申万通信板块成交额为 859.61 亿元，平均每日成交 171.92 亿元，环比下降 7.92%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

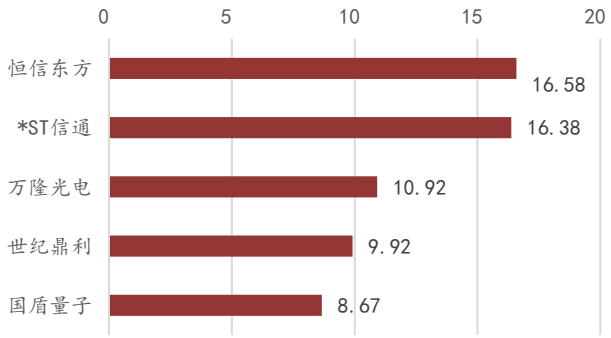


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

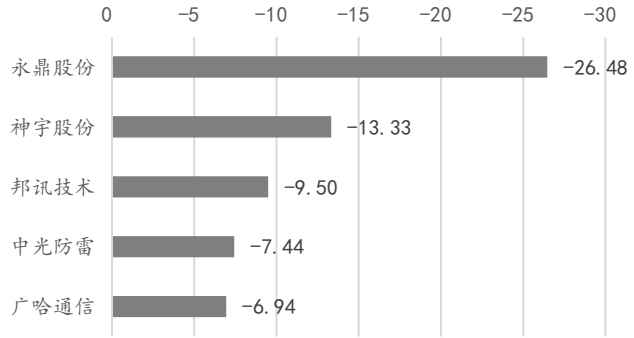
受市场影响，上周板块部分个股股价出现回升。上周通信板块 105 只个股中， 53 只上涨，52 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为：恒信东方、*ST 信通、万隆光电、世纪鼎利、国盾量子；板块跌幅前五的公司分别为：永鼎股份、神宇股份、帮讯科技、中光防雷、广哈通信。

图表7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.6 重点跟踪个股行情

重点跟踪个股上周 3 只上涨，5 只下跌，下跌最大的个股为东方中科，上周下跌 2.36%，收盘价 38.09 元；涨幅最大的个股为中际旭创，上周上涨 5.25%，收盘价 51.28 元。

图表9：上周重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值（单位：亿元）	区间涨跌(单位：%)	区间收盘价（单位：元）
1	600050.SH	中国联通	1498	-1.83	4.83
2	000063.SZ	中兴通讯	1343	-0.51	34.81
3	300308.SZ	中际旭创	366	5.25	51.28
4	002396.SZ	星网锐捷	143	1.12	24.46
5	002281.SZ	光迅科技	224	4.18	32.13
6	601869.SH	长飞光纤	117	-1.85	28.70
7	002902.SZ	铭普光磁	33	-3.43	15.50
8	002819.SZ	东方中科	61	-2.36	38.09

注：区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

资料来源：Wind、万联证券研究所

3、通信板块公司情况和重要动态（公告）

3.1 关联交易

图表10：通信行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联方	关联关系	金额(万元)	交易方式
300098.SZ	高新兴	2020-12-02	清远市智城慧安信息技术有限公司	同一关键人员	13,369.23	销售,提供劳务
000586.SZ	汇源通信	2020-12-01	贺麟	其他	2,398.26	股权转让
603042.SH	华脉科技	2020-12-01	南京华脉信息产业集团有限公司	同一实际控制人	21,500.00	转让

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东增减持

图表11：通信行业股东增减持情况

证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限	占总股本比例(%)
300531.SZ	优博讯	2020-12-02	进行中	减持	亚晟发展集团有限公司	公司	1,957,050.00	0.61
000971.SZ	*ST 高升	2020-12-03	进行中	减持	翁远	个人	31,659,237.00	3.00
300308.SZ	中际旭创	2020-12-01	进行中	减持	上海小村资产管理有限公司	公司	7,093,057.00	0.99
002902.SZ	铭普光磁	2020-12-03	进行中	减持	杨先进	高管	10,480,000.00	4.99

资料来源：Wind，万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 5022.58 万股，成交金额 22334.70 万元。详细信息如下：

图表12：上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（单位：元）	成交量（单位：万股）	成交额（单位：万元）
超讯通信	2020-12-03	18.29	113.00	2,066.77
*ST 高升	2020-12-02	2.45	77.90	190.86
富通鑫茂	2020-12-01	3.10	3,750.00	11,625.00
中嘉博创	2020-12-01	6.11	300.00	1,833.00
*ST 高升	2020-12-01	2.45	215.84	528.81
盛路通信	2020-11-30	7.00	300.00	2,100.00
华脉科技	2020-11-30	15.01	265.84	3,990.26

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 19 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 6 股。详细信息如下：

图表13：未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量（单位：万股）	总股本	占总股本比例（单位：%）
海能达	2020-12-18	6,679.84	183,957.40	3.63%
杰赛科技	2020-12-21	5,508.04	57,671.17	9.55%
高鸿股份	2020-12-22	771.20	90,762.99	0.85%
高新兴	2020-12-22	912.63	176,386.25	0.52%
三维通信	2020-12-28	8,953.58	71,696.29	12.49%
优博讯	2020-12-28	1,957.96	32,305.31	6.06%
日海智能	2020-12-29	6,240.00	37,440.00	16.67%
国盾量子	2021-01-11	71.48	8,000.00	0.89%
威胜信息	2021-01-21	12,195.29	50,000.00	24.39%
震有科技	2021-01-22	171.40	19,361.00	0.89%
有方科技	2021-01-25	4,247.40	9,167.95	46.33%
优博讯	2021-01-25	2,243.48	32,305.31	6.94%
微创光电	2021-01-27	154.02	6,895.89	2.23%
立昂技术	2021-02-01	1,669.18	42,154.00	3.96%
中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	461,343.49	8.26%
映翰通	2021-02-18	2,471.26	5,242.88	47.14%
仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	45,880.23	0.47%
七一二	2021-02-26	40,556.32	77,200.00	52.53%
润建股份	2021-03-01	14,414.50	22,074.63	65.30%

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.5 其他新闻

上周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告，详细信息如下：

（1）2020-11-30 亿通科技:关于控股股东股票质押式回购交易的公告

江苏亿通高科技股份有限公司(以下简称“公司”或“亿通科技”)于近日接到公司控股股东、实际控制人王振洪先生将其所持有的公司部分股票 45,000,000 股进行质押的通知，质押数量占其所持股份的 30.72%，占公司总股本的 14.87%。截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人王振洪先生质押的股份不存在平仓风险或被强制过户的情形，且本次股权质押行为不会导致公司实际控制权发生变更。公司将持续关注实际控制人及其一致行动人的质押情况，并按相关规定及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

（2）2020-12-01 超讯通信:关于签订《智能停车项目服务协议》暨关联交易的公告

公司拟与关联方上海畅停信息科技有限公司签订《智能停车项目服务协议》，协议预估金额为人民币 6,200 万元（具体以项目最终结算的金额为准），上述事项尚需提交股东大会审议。本协议的签订不会对关联方形成较大依赖。本协议所涉及金额为预估金额，具体以项目最终结算的金额为准。敬请广大投资者注意投资风险。

（3）2020-12-01 汇源通信:关于拟出售控股子公司股权暨关联交易的公告

四川汇源光通信股份有限公司拟转让所持有的四川汇源吉迅数码科技有限公司 51%的股权，本次交易完成后，公司不再持有吉迅数码股权，吉迅数码将不再纳入公司合并报表范围核算。截至目前，吉迅数码尚存在 800 万元注册资本未实缴到位（其中上市公司 408 万元，其余股东合计 392 万元），出资期限为 2024 年 12 月 31 日前。根据《股权转让协议》，双方一致确认并同意，自标的股权交割日起，前述实缴出资义务自公司转移至交易对方，由交易对方继续履行，公司不再承担前述实缴出资义务；因交易对方原因或其他原因导致公司被要求承担前述实缴出资义务的，公司承担后有权向交易对方追偿相关费用。

（4）2020-12-01 中兴通讯:关于 2020 年股票期权激励计划首次授予完成登记的公告

经深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，中兴通讯股份有限公司完成了《中兴通讯股份有限公司 2020 年股票期权激励计划（草案）》股票期权的首次授予登记工作。《2020 年股票期权激励计划（草案）》规定授予公司董事、高级管理人员及其他业务骨干不超过 16,349.20 万份股票期权，其中首次授予 15,849.20 万份，预留权益 500 万份，每份股票期权拥有在激励计划有效期内的可行权日，以行权价格和行权条件购买一股中兴通讯股票（人民币 A 股普通股）的权利，激励计划的股票来源为公司向激励对象定向发行公司股票。首次授予的股票期权行权价格为人民币 34.47 元/股。

（5）2020-12-02 中兴通讯:发行股份购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)摘要

中兴通讯拟以发行股份方式购买恒健欣芯、汇通融信合计持有的公司控股子公司中兴微电子 18.8219%股权；同时拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 261,000.00 万元，募集配套资金总额不超过拟以发行股份方式购买标的资产的交易价格的 100%，本次交易涉及发行股份的数量需满足证监会等监管机构的相关规定，并符合一般性授权的要求。本次募集配套资金在扣除相关中介机构费用及相关税费后拟用于 5G 关键芯片研发项目和补充流动资金项目，其中用于补充流动资金的比例不超过募集配套资金总额的 50%。本次交易前，中兴通讯及下属企业赛佳讯、仁兴科技合计持有中兴微电子 81.1781%股权，本次交易完成后，中兴通讯合计持有

中兴微电子 100%股权。本次交易方案中发行股份购买资产为募集配套资金的前提条件，但募集配套资金成功与否并不影响发行股份购买资产的实施。

（6）2020-12-05 华测导航:2020 年限制性股票激励计划(草案修订稿)摘要

《上海华测导航技术股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划（草案修订稿)》计划采取的激励工具为限制性股票（第一类限制性股票)，股票来源为上海华测导航技术股份有限公司向激励对象定向发行本公司 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计 215 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 341,432,028 股的 0.63%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本计划限制性股票的授予价格为 20.45 元/股，激励对象总人数共计 41 人，占公司员工总人数（截至 2019 年 12 月 31 日公司总人数为 1172 人）的 3.50%，激励对象为公司核心技术（业务）骨干，在本激励计划公告时任职于本公司全资子公司武汉珞珈新空科技有限公司(以下简称“珞珈新空”)。

4、投资建议

中国 5G 网络建设和相关应用落地进一步加速，5G 基站年底预计将超 60 万个，我们持续看好作为 5G 建设中一马当先的光通信领域,国内光模块市场全球占比有望超 50%,推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技,全球领先的综合性通信设备商中兴通讯、星网锐捷，5G 建设核心标的铭普光磁，国内测试领域综合服务龙头东方中科，光纤光缆行业龙头长飞光纤，运营商增长潜力股中国联通。

5、风险提示

中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

通信行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年12月06日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
002902	铭普光磁	0.13	0.96	1.77	5.05	16.05	180.69	16.72	9.07	3.05	增持
300308	中际旭创	0.73	0.65	1.17	10.64	48.72	71.44	74.95	41.64	4.52	买入
002281	光迅科技	0.54	0.53	0.86	7.01	30.84	55.15	58.19	35.86	4.40	增持
000063	中兴通讯	1.22	1.13	1.46	9.08	34.99	29.01	30.96	23.97	3.61	增持
002396	星网锐捷	1.05	1.24	1.62	7.01	24.19	33.93	19.51	14.93	2.97	增持
002819	东方中科	0.36	0.53	0.84	3.28	39.01	70.88	73.60	46.44	11.08	买入
601869	长飞光纤	1.06	1.09	1.50	11.76	29.24	31.16	26.83	19.49	2.45	增持
600050	中国联通	0.16	0.16	0.21	4.74	4.92	36.58	30.75	23.43	0.46	增持

资料来源：万联证券研究所

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场